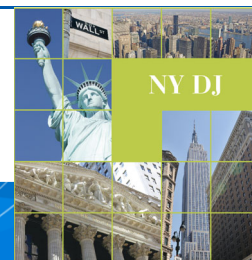


三井住友・NYダウ・ジョーンズ指数オープン

(為替ヘッジあり) / (為替ヘッジなし)



ダウ・ジョーンズ工業株価平均 (NYダウ) について

平素より「三井住友・NYダウ・ジョーンズ指数オープン (為替ヘッジあり) / (為替ヘッジなし)」(以下、当ファンド) をご愛顧賜り厚く御礼申し上げます。

当レポートでは、当ファンドのベンチマークであるダウ・ジョーンズ工業株価平均 (以下、NYダウ) についてご紹介するとともに、足元の市場環境や今後の見通しなどについてご報告いたします。

米国経済の成長を象徴するNYダウ

- 米国の株式市場を表す代表的な指標であるNYダウは、**1896年5月26日**に算出が開始されました。算出開始当初は**12銘柄**で構成され、初日の指数値は40.94米ドルでした。銘柄数は1928年に**構成銘柄が30銘柄**となり、現在に至ります。
- 米国経済の成長とともにNYダウも上昇し、特に、1980年代、1990年代の騰落率はそれぞれ200%、300%を上回りました。また、2010年代も170%強という高い水準となりました。
- 2022年5月31日現在の指数値は32,990.12米ドルであり、**算出開始時の約806倍**となっています。

<NYダウ (米ドルベース) の推移 (1970年1月2日~2022年5月31日、日次) >



(出所) Bloombergのデータを基に委託会社作成

※ 上記は過去の実績であり、当ファンドの将来の運用成果等を示唆あるいは保証するものではありません。

※ ファンド換金時には費用・税金などがかかる場合があります。詳しくは9ページおよび投資信託説明書 (交付目論見書) をご覧ください。

時代ごとに米国経済を代表する30銘柄を採用

- NYダウを構成する30銘柄は株価平均委員会が選定しています。通常、以下のような特性を有する銘柄が採用されており、時代ごとに**米国経済を代表する銘柄**が採用されます。

- 時価総額が**大型から超大型**までの銘柄
- 企業として**極めて高い名声**がある
- 数多くの投資家が関心を示している
- **持続的な成長**を示している
- **米国で設立され、米国に本社を置いている**
- ニューヨーク証券取引所やナスダックに上場している
- **売上高の大半を米国内の営業活動から生み出している**

<組入上位10銘柄の推移>

2002年
5月末

銘柄	業種	比率 (%)
3 M	資本財・サービス	8.7
プロクター・アンド・ギャンブル (P & G)	生活必需品	6.2
I B M	情報技術	5.6
レイセオン・テクノロジー	資本財・サービス	4.8
モーターズ・リクイデーション	—	4.3
ジョンソン・エンド・ジョンソン (J & J)	ヘルスケア	4.3
アルトリア・グループ	生活必需品	4.0
メルク	ヘルスケア	4.0
コカ・コーラ	生活必需品	3.9
ウォルマート	生活必需品	3.8

- 2000年代初頭に起こったITバブル崩壊後は、古くから構成銘柄に採用されている消費関連企業が上位に入りました。

2012年
5月末

銘柄	業種	比率 (%)
I B M	情報技術	11.8
シェブロン	エネルギー	6.0
マクドナルド	一般消費財・サービス	5.5
キャタピラー	資本財・サービス	5.4
3 M	資本財・サービス	5.2
エクソンモービル	エネルギー	4.8
コカ・コーラ	生活必需品	4.6
レイセオン・テクノロジー	資本財・サービス	4.5
ボーイング	資本財・サービス	4.3
ウォルマート	生活必需品	4.0

- 2000年代後半は「シェール革命」により、エネルギー銘柄が注目されました。シェブロンは99年に一度除外されましたが、08年に再度採用されました。

2022年
5月末

銘柄	業種	比率 (%)
ユナイテッドヘルス・グループ	ヘルスケア	9.9
ゴールドマン・サックス・グループ	金融	6.5
ホーム・デポ	一般消費財・サービス	6.0
マイクロソフト	情報技術	5.4
アムジェン	ヘルスケア	5.1
マクドナルド	一般消費財・サービス	5.0
キャタピラー	資本財・サービス	4.3
VISA	情報技術	4.2
ハネウェル・インターナショナル	資本財・サービス	3.9
ジョンソン・エンド・ジョンソン (J & J)	ヘルスケア	3.6

- 重病の治療薬の開発などを手掛けるバイオテクノロジー会社のアムジェンと、航空宇宙関連などの最先端技術を提供するハネウェル・インターナショナルは、2020年の構成銘柄入替え時に採用されました。

(注) 業種はGICS (世界産業分類基準)。GICSの分類がないものはハイフンで表記。

(出所) Bloomberg、S&P Dow Jones Indicesのデータを基に委託会社作成

※ 上記は過去の実績であり、将来の運用成果等を保証するものではありません。

※ 個別銘柄に言及していますが、例示を目的とするものであり、当該銘柄を推奨するものではありません。

NYダウとS&P500株価指数の比較

- NYダウと並んで米国の主要な株価指数であるS&P500種指数（以下、S&P500）は、米国経済の主要産業を代表する500銘柄の時価総額により算出されています。
- 算出方法の観点から、NYダウとS&P500は日経平均株価と東証株価指数（TOPIX）の関係に似ているとも言われており、NYダウは株価が高い銘柄の動きに、S&P500は時価総額が大きい銘柄の動きに影響されやすい傾向があります。

NYダウとS&P500の比較

【NYダウの特徴】

指数対象銘柄

ニューヨーク証券取引所やナスダックに上場している米国企業の普通株式など30銘柄

主な選定基準

- ・成長性や知名度が高い企業
- ・米国で設立され、米国に本社を置く企業
- ・売上高の大半を米国内で生み出す企業

算出方法

日経平均と同じ株価平均型
(対象銘柄の株価合計) ÷ (除数)

組入上位銘柄

(2022年5月末時点)

順位	銘柄	比率 (%)
1	ユナイテッドヘルス・グループ	9.9
2	ゴールドマン・サックス・グループ	6.5
3	ホーム・デポ	6.0
4	マイクロソフト	5.4
5	アムジェン	5.1

【S&P500の特徴】

指数対象銘柄

ニューヨーク証券取引所やナスダックに上場している米国企業の普通株式など500銘柄

主な選定基準

- ・浮動性比率が50%以上の企業
- ・4四半期連続で黒字決算の企業
- ・時価総額が一定基準以上の企業

算出方法

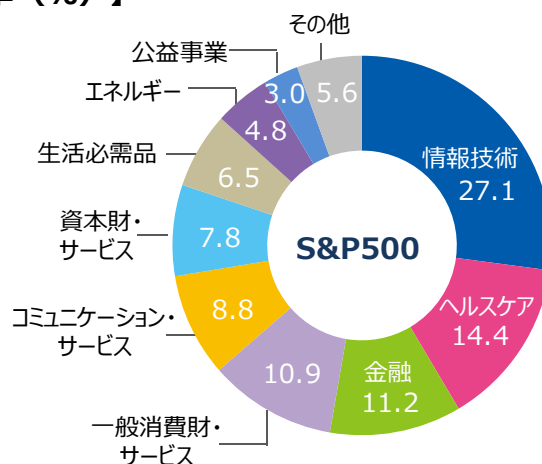
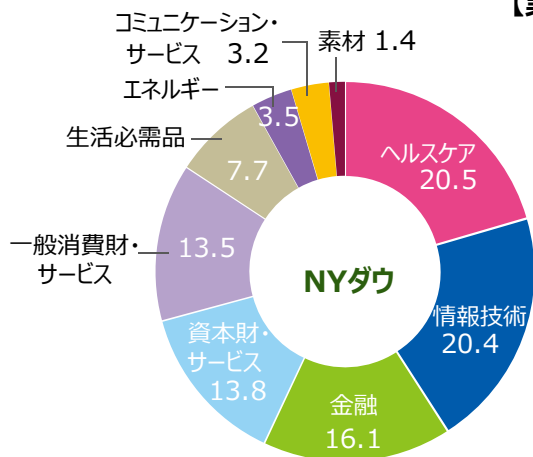
TOPIXと同じ時価総額加重平均型
(算出する時価総額の合計額)
÷ (基準点の時価総額の合計額)

組入上位銘柄

(2022年5月末時点)

順位	銘柄	比率 (%)
1	アップル	6.6
2	マイクロソフト	5.8
3	アマゾン・ドット・コム	3.0
4	アルファベット (ClassA)	2.0
5	テスラ	1.8

【業種別組入比率 (%)】



(注1) 業種別組入比率データは2022年5月末現在。

(注2) 業種はGICS（世界産業分類基準）。数値は四捨五入の関係で、合計が100%にならない場合があります。

(出所) Bloomberg、FactSetのデータを基に委託会社作成

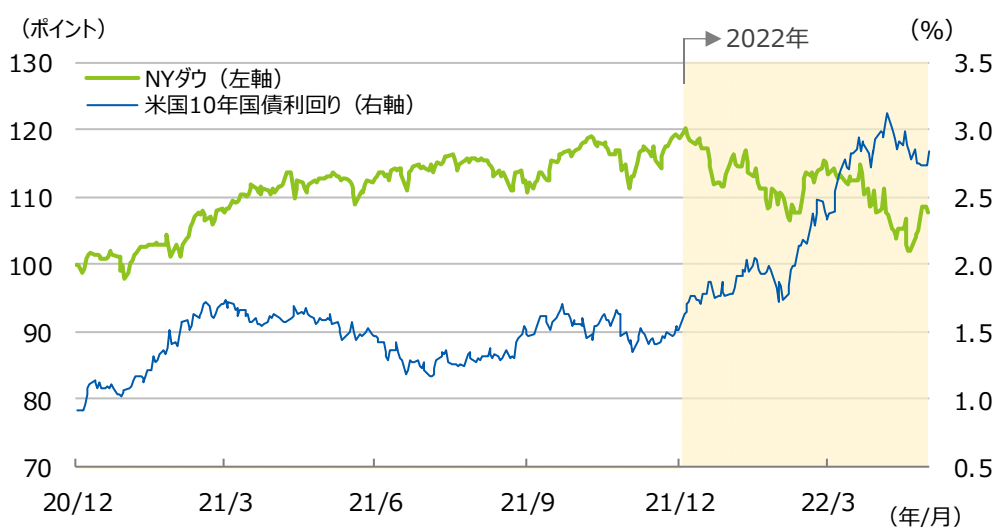
※ 上記はS&P500種指数およびNYダウの過去の実績であり、今後の市場環境等を保証するものではありません。

足元の市場環境

- NYダウは2021年を通して概ね上昇基調で推移しましたが、2022年1月以降は米国のインフレ高進や金融政策のタカ派化、長期金利の上昇を背景に世界の株式市場は下落し、NYダウも下落しました。
- 2022年2月には、ロシア・ウクライナ情勢の緊迫化によってNYダウはさらに下落しました。その後、ロシアへの経済制裁によって原油や天然ガス、小麦などの資源価格が上昇し、インフレ懸念が一段と高まったことから、米長期金利は大きく上昇しました。
- 2022年5月には米連邦準備制度理事会（FRB）が政策金利を引き上げ、景気の過度な冷え込みが懸念されたことなどから、大型ハイテク株を中心に下落が続き、NYダウは99年ぶりとなる8週連続下落を記録する場面もありました。

＜NYダウと米国10年国債利回りの推移＞

(2020年12月31日～2022年5月31日)



(注) NYダウは2020年12月31日を100として指数化。

(出所) Bloombergのデータを基に委託会社作成

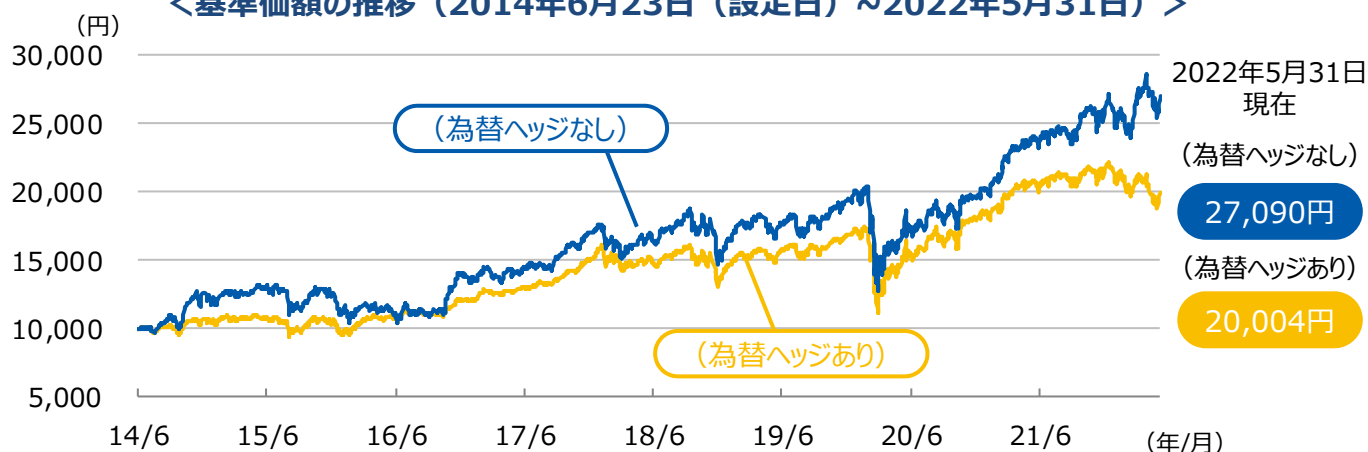
今後の市場見通し

- FRBの利上げは当面継続するとみられることから、インフレ抑制効果を注視する一方、利上げによる消費や投資活動への影響については留意が必要です。
- 足元では、ロシアへの経済制裁や中国の新型コロナウイルス感染拡大による経済活動の停滞など、景気への影響に対する懸念が残ります。一方、中国では景気テコ入れの政策対応が期待されるとともに、米国では雇用動向や所得環境の改善が今後の消費活動や企業収益へのサポート材料となると考えられることから、株式市場はレンジでの動きを予想しています。
- 為替については、米国がインフレ抑制に向けて金融引締めを進める一方で、日本は緩和姿勢を堅持していることから、米ドル高・円安圧力がかかる見通しです。

※上記は過去の実績および当資料作成時点の見通しであり、当ファンドの将来の運用成果および市場環境の変動等を示唆あるいは保証するものではありません。

基準価額と為替（米ドル/円）の推移

＜基準価額の推移（2014年6月23日（設定日）～2022年5月31日）＞



(注) 基準価額は1万口当たり、信託報酬控除後。(為替ヘッジあり)、(為替ヘッジなし)ともに2022年5月31日現在において分配を行っておりません。

＜米ドル/円の推移（2014年6月23日～2022年5月31日）＞



(出所) Bloombergのデータを基に委託会社作成

ご参考 当ファンドの基準価額算出について

当ファンドが投資するNYダウ指数に採用されている米国の株式は外貨建資産であるため、当ファンドの基準価額算出に使用する株価や為替レートなどは、以下のようになります（(為替ヘッジなし)の場合）。

「基準価額を算出する日の**前日の株価の終値**を、**当日の為替レート**により換算」

- (為替ヘッジあり) は、実質組入外貨建資産に対し原則として対円での為替ヘッジを行うため、為替の変動による影響は限定的と考えられます。ただし、完全に為替変動リスクを回避することはできません。
- 当ファンドにおける対円での為替ヘッジとは、通貨の先渡（フォワード）取引等を利用し、米ドル売り円買いの為替取引を行うことで、為替変動リスクを低減することです。
- 対円での為替ヘッジには、為替ヘッジコストがかかります。例えば、米ドル売り円買いの為替ヘッジを行う場合、日米の短期金利差相当分が為替ヘッジコスト*となります。米国の金利上昇等により日米の短期金利差が拡大した場合、為替ヘッジコストが増加します。

* 通貨の先渡取引等を利用した実際の為替ヘッジコストは、需給要因等により大きく変動することがあります。

※ 上記は過去の実績であり、当ファンドの将来の運用成果等を示唆あるいは保証するものではありません。

※ ファンド換金時には費用・税金などがかかる場合があります。くわしくは9ページおよび投資信託説明書（交付目論見書）をご覧ください。

ファンドの特色

1. 米国株式30マザーファンドへの投資を通じて、実質的にダウ・ジョーンズ工業株価平均（以下、「NYダウ」ということがあります。）の構成銘柄に投資することにより、ベンチマークの動きに連動する投資成果を目指して運用を行います。

●効率的な運用を行うため、株価指数先物取引や上場投資信託証券等を活用する場合があります。

各ファンドのベンチマークは以下の通りです。

「為替ヘッジあり」：ダウ・ジョーンズ工業株価平均（円ヘッジベース）、委託会社が前日のNYダウ（米ドルベース）の変化率に、円ヘッジ効果を勘案のうえ計算した値です。

「為替ヘッジなし」：ダウ・ジョーンズ工業株価平均（円換算ベース）、委託会社が前日のNYダウ（米ドルベース）の終値に、当日の対顧客電信売買相場の仲値を乗じて計算した値です。

2. 対円での為替ヘッジの有無により、2つのファンドからご選択いただけます。また、各ファンド間でスイッチングが可能です。

●「為替ヘッジあり」は、実質組入外貨建資産については、原則として対円での為替ヘッジを活用し、為替変動リスクの低減を図ります。ただし、完全に為替変動リスクを回避することはできません。

●「為替ヘッジなし」は、実質組入外貨建資産については、原則として対円での為替ヘッジを行いません。

※販売会社によっては、スイッチングを行わない場合があります。また、いずれか一方のみの取扱いとなる場合があります。詳しくは販売会社にお問い合わせください。

※ 資金動向、市況動向等によっては、上記のような運用ができない場合があります。

投資リスク

基準価額の変動要因

- 当ファンドは、値動きのある有価証券等に投資しますので、基準価額は変動します。したがって、投資者の投資元本は保証されているものではなく、基準価額の下落により、損失を被り、投資元本を割り込むことがあります。
- 運用の結果として信託財産に生じた利益および損失は、すべて投資者に帰属します。
- 投資信託は預貯金と異なります。また、一定の投資成果を保証するものではありません。
- 当ファンドの主要なリスクは以下の通りです。

■ 株式市場リスク

内外の政治、経済、社会情勢等の影響により株式相場が下落した場合、ファンドの基準価額が下落する要因となります。また、個々の株式の価格はその発行企業の事業活動や財務状況、これらに対する外部的評価の変化等によって変動し、ファンドの基準価額が下落する要因となります。特に、企業が倒産や大幅な業績悪化に陥った場合、当該企業の株式の価値が大きく下落し、基準価額が大きく下落する要因となります。

■ 信用リスク

ファンドが投資している有価証券や金融商品に債務不履行が発生あるいは懸念される場合に、当該有価証券や金融商品の価格が下がったり、投資資金を回収できなくなったりすることがあります。これらはファンドの基準価額が下落する要因となります。

■ 為替変動リスク

（為替ヘッジあり）（為替ヘッジなし）

外貨建資産への投資は、円建資産に投資する場合の通常のリスクのほか、為替変動による影響を受けます。ファンドが保有する外貨建資産の価格が現地通貨ベースで上昇する場合であっても、当該現地通貨が対円で下落（円高）する場合、円ベースでの評価額は下落することがあります。為替の変動（円高）は、ファンドの基準価額が下落する要因となります。

（為替ヘッジあり）

実質外貨建資産に対し原則として対円での為替ヘッジを行うため、為替の変動による影響は限定的と考えられます（ただし、完全に為替変動リスクを回避することはできません。）。

■ カントリーリスク

海外に投資を行う場合には、投資する有価証券の発行者に起因するリスクのほか、投資先の国の政治・経済・社会状況の不安定化や混乱などによって投資した資金の回収が困難になることや、その影響により投資する有価証券の価格が大きく変動することがあり、基準価額が下落する要因となります。

■ 市場流動性リスク

ファンドの資金流入に伴い、有価証券等を大量に売買しなければならない場合、あるいは市場を取り巻く外部環境に急激な変化があり、市場規模の縮小や市場の混乱が生じた場合等には、必要な取引ができなかったり、通常よりも不利な価格での取引を余儀なくされることがあります。これらはファンドの基準価額が下落する要因となります。

投資リスク

その他の留意点

〔分配金に関する留意事項〕

- 分配金は、預貯金の利息とは異なり、ファンドの純資産から支払われますので、分配金が支払われると、その金額相当分、基準価額は下がります。
- 分配金は、計算期間中に発生した収益（経費控除後の配当等収益および評価益を含む売買益）を超えて支払われる場合があります。その場合、当期決算日の基準価額は前期決算日と比べて下落することになります。また、分配金の水準は、必ずしも計算期間におけるファンドの収益率を示すものではありません。
- 投資者のファンドの購入価額によっては、分配金の一部または全部が、実質的には元本の一部払戻しに相当する場合があります。ファンド購入後の運用状況により、分配金額より基準価額の値上がりが小さかった場合も同様です。
- （為替ヘッジあり）は、ダウ・ジョーンズ工業株価平均（円ヘッジベース）の動きに、（為替ヘッジなし）は、ダウ・ジョーンズ工業株価平均（円換算ベース）の動きに、それぞれ連動する投資成果を目指して運用を行います。以下の要因等により、対象インデックスの動きに連動しないことがあります。
 - ・有価証券売買時のコスト、信託報酬やその他のファンド運営にかかる費用を負担すること
 - ・追加設定・一部解約により組入有価証券の売買のタイミング差が生じること
 - ・インデックス構成銘柄と組入有価証券との誤差が影響すること
 - ・利用可能な指数先物と対象インデックスの動きに不一致が生じること
 - ・組入銘柄の配当金を受け取ること（対象インデックスは配当金を含まない指数です。）
- ファンドは、大量の解約が発生し短期間で解約資金を手当てする必要が生じた場合や主たる取引市場において市場環境が急変した場合等に、一時的に組入資産の流動性が低下し、市場実勢から期待できる価格で取引できないリスク、取引量が限られてしまうリスクがあります。これにより、基準価額にマイナスの影響を及ぼす可能性、換金申込みの受け付けが中止となる可能性、既に受け付けた換金申込みが取り消しとなる可能性、換金代金のお支払いが遅延する可能性等があります。

お申込みメモ

購入単位

お申込みの販売会社にお問い合わせください。

購入価額

購入申込受付日の翌営業日の基準価額

購入代金

販売会社の定める期日までにお支払いください。

換金単位

お申込みの販売会社にお問い合わせください。

換金価額

換金申込受付日の翌営業日の基準価額

換金代金

原則として、換金申込受付日から起算して5営業日目からお支払いします。

信託期間

2023年11月6日まで（2014年6月23日設定）

決算日

毎年11月5日（休業日の場合は翌営業日）

収益分配

決算日に、配分方針に基づき分配金額を決定します。委託会社の判断により分配を行わない場合もあります。

分配金受取りコース：原則として、分配金は税金を差し引いた後、決算日から起算して5営業日目までにお支払いいたします。

分配金自動再投資コース：原則として、分配金は税金を差し引いた後、無手数料で再投資いたします。

※販売会社によってはいずれか一方のみの取扱いとなる場合があります。

課税関係

- 課税上は株式投資信託として取り扱われます。
- 配当控除および益金不算入制度の適用はありません。

お申込不可日

以下に当たる場合には、購入・換金のお申込みを受け付けません。

- ニューヨークの取引所の休業日

スイッチング

販売会社によっては、（為替ヘッジあり）および（為替ヘッジなし）の間でスイッチングを取り扱う場合があります。また、販売会社によってはいずれか一方のみの取扱いとなる場合があります。詳しくは販売会社にお問い合わせください。

ファンドの費用

投資者が直接的に負担する費用

- 購入時手数料
ありません。
- 信託財産留保額
ありません。

投資者が信託財産で間接的に負担する費用

- 運用管理費用（信託報酬）
ファンドの純資産総額に年0.748%（税抜き0.68%）の率を乗じた額です。
- その他の費用・手数料
以下のその他の費用・手数料について信託財産からご負担いただきます。
 - 監査法人等に支払われるファンドの監査費用
 - 有価証券の売買時に発生する売買委託手数料
 - 資産を外国で保管する場合の費用 等
 ※上記の費用等については、運用状況等により変動するため、事前に料率、上限額等を示すことができません。
 ※監査費用の料率等につきましては請求目論見書をご参照ください。

※ 上記の手数料等の合計額については、保有期間等に応じて異なりますので、表示することができません。

税金

分配時

所得税及び地方税 配当所得として課税 普通分配金に対して20.315%

換金（解約）及び償還時

所得税及び地方税 譲渡所得として課税 換金（解約）時及び償還時の差益（譲渡益）に対して20.315%

- ※ 個人投資者の源泉徴収時の税率であり、課税方法等により異なる場合があります。法人の場合は上記とは異なります。
- ※ 外国税額控除の適用となった場合には、分配時の税金が上記と異なる場合があります。
- ※ 税法が改正された場合等には、税率等が変更される場合があります。税金の取扱いの詳細については、税務専門家等にご確認されることをお勧めします。

委託会社・その他の関係法人等

委託会社	<p>ファンドの運用の指図等を行います。</p> <p>三井住友DSアセットマネジメント株式会社 金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第399号 加入協会：一般社団法人投資信託協会、一般社団法人日本投資顧問業協会、 一般社団法人第二種金融商品取引業協会</p> <p>ホームページ： https://www.smd-am.co.jp コールセンター： 0120-88-2976 [受付時間] 午前9時～午後5時（土、日、祝・休日を除く）</p>
受託会社	<p>ファンドの財産の保管および管理等を行います。</p> <p>株式会社りそな銀行</p>
販売会社	<p>ファンドの募集の取扱い及び解約お申込の受付等を行います。</p>

販売会社

販売会社名	登録番号	日本証券業協会	一般社団法人 金融商品取引業協会	日本一般社団法人 投資顧問業協会	金融先物取引業協会	一般社団法人 投資信託協会	備考
株式会社関西みらい銀行	登録金融機関	近畿財務局長（登金）第7号	○		○		
株式会社三井住友銀行	登録金融機関	関東財務局長（登金）第54号	○	○	○		

ベンチマークまたは参考指数に関する注意事項

- 「Dow Jones Industrial Average™」（「ダウ・ジョーンズ工業株価平均」）は、S&P Dow Jones Indices LLC（以下「SPDJ」）といひます。）の商品であり、これを利用するライセンスが委託会社に付与されています。当ファンドは、SPDJ、Dow Jones Trademark Holdings LLC、Standard & Poor's Financial Services LLCまたはそれぞれの関連会社によってスポンサー、保証、販売、または販売促進されているものではありません。ダウ・ジョーンズ工業株価平均は、SPDJが公表する指数であり、その指数に関する著作権、知的財産権、その他一切の権利はSPDJに帰属します。また、当ファンドを同社が保証するものではありません。

重要な注意事項

- 当資料は、三井住友DSアセットマネジメントが作成した販売用資料であり、金融商品取引法に基づく開示書類ではありません。
- 当資料の内容は作成基準日現在のものであり、将来予告なく変更されることがあります。また、将来に関し述べられた運用方針・市場見通しも変更されることがあります。当資料は三井住友DSアセットマネジメントが信頼性が高いと判断した情報等に基づき作成しておりますが、その正確性・完全性を保証するものではありません。
- 当資料にインデックス・統計資料等が記載される場合、それらの知的所有権その他の一切の権利は、その発行者および許諾者に帰属します。
- 投資信託は、値動きのある証券（外国証券には為替変動リスクもあります。）に投資しますので、リスクを含む商品であり、運用実績は市場環境等により変動します。したがって元本や利回りが保証されているものではありません。
- 投資信託は、預貯金や保険契約と異なり、預金保険・貯金保険・保険契約者保護機構の保護の対象ではありません。また登録金融機関でご購入の場合、投資者保護基金の支払対象とはなりません。
- 当ファンドの取得のお申込みにあたっては、販売会社よりお渡しする最新の投資信託説明書（交付目論見書）および契約締結前交付書面等の内容をご確認の上、ご自身でご判断ください。投資信託説明書（交付目論見書）、契約締結前交付書面等は販売会社にご請求ください。また、当資料に投資信託説明書（交付目論見書）と異なる内容が存在した場合は、最新の投資信託説明書（交付目論見書）が優先します。

作成基準日：2022年5月31日